

0-793796

На правах рукописи

*В. Кузнецов*

КУЗНЕЦОВ Виталий Михайлович

**МЕХАНИЗМЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ  
ЗАЙМАМИ, ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫМИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ**

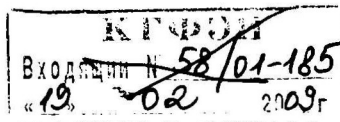
Специальность:

08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Москва - 2009



Работа выполнена в государственном научном учреждении  
«Государственный научно-исследовательский институт системного  
анализа Счетной палаты Российской Федерации».

**Научный руководитель:** доктор экономических наук, доцент,  
Ефимова Нина Павловна

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор,  
Павлова Лидия Петровна

кандидат экономических наук, доцент,  
Михайленко Михаил Николаевич

**Ведущая организация:** Институт системного анализа  
Российской академии наук

Защита диссертации состоится 17 марта 2009 года в 15.00 часов на  
заседании диссертационного совета Д 144.001.01 в Государственном  
научном учреждении «Государственный научно-исследовательский  
институт системного анализа Счетной палаты Российской Федерации» по  
адресу: 119992, Москва, ГСП-2, Zubovskaya улица, дом 2, зал заседаний  
Ученого совета.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Государственного  
научного учреждения «Государственный научно-исследовательский  
институт системного анализа Счетной палаты Российской Федерации» по  
адресу: 119121, Москва, Смоленский бульвар, дом 19.

Автореферат разослан 12 февраля 2009 года.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000714708

Ученый секретарь  
диссертационного совета Д 144.001.01  
кандидат экономических наук, доцент

Р.Е. Мешалкина

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

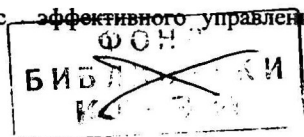
**Актуальность темы исследования.**

Одна из наиболее актуальных и сложных проблем для современной российской экономики – это эффективное управление государственными внешними заимствованиями, частью которых являются займы международных финансовых организаций (МФО).

В условиях возникновения в 90-х годах прошлого века в нашей стране чрезвычайно острых социальных и экономических проблем займы МФО использовались в целях обеспечения финансовой стабильности в основном для покрытия дефицита бюджетов. В то же время в процессе привлечения займов не были использованы все имеющиеся возможности. Так, сотрудничество с МФО характеризовалось продолжительными сроками подготовки проектов, частой реструктуризацией займов, отказом российской стороны от реализации полностью подготовленных займов и другими многочисленными фактами нерационального управления займами МФО.

В настоящее время в условиях глобального финансового кризиса, когда возрастает вероятность исполнения федерального бюджета с дефицитом, роль займов МФО снова приобретает большую актуальность. Взаимодействие Российской Федерации с МФО характеризуется целым рядом нерешенных проблем, в связи с чем необходимо существенно пересмотреть некоторые стратегические направления и приоритеты сотрудничества, обеспечивающие максимально полное использование аналитического и ресурсного потенциала МФО в соответствии с их сравнительными преимуществами.

Следует отметить, что на протяжении последних десятилетий одним из источников финансирования социально-экономического развития России были и остаются займы МФО. Россия ежегодно привлекает займы, а ранее привлеченные средства будут использоваться в течение как минимум 17 лет. В связи с этим вопрос эффективного управления



имеющимися заемными средствами и теми, которые только будут привлечены от МФО, в динамично изменяющихся условиях развития страны является значимым и актуальным.

До настоящего времени управленческий инструментарий российских организаций, сотрудничавших с МФО, в конечном итоге был сосредоточен на управлении затратами, между тем его ориентация на результаты, позволяющая существенно повысить эффективность использования иностранных заимствований, практически отсутствовала. В процессе управления средствами займов МФО представляется необходимым ориентироваться на улучшение показателей, характеризующих все виды эффективности их использования. В силу изложенного возникает объективная потребность в исследовании проблем обеспечения эффективности управления займами МФО и разработке показателей оценки эффективности управления заемными средствами.

В Послании Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 5 ноября 2008 года отмечается необходимость усиления контрольных функций. Очевидно, что в целях эффективного использования займов МФО возрастает значение и роль государственного финансового контроля (ГФК) как одной из функций управления займами МФО, что позволит увеличить эффективность управления внешними заимствованиями для национальной экономики.

Понимая фрагментарность постановки целей и задач управления займами МФО, множественность трактовок его понятия и наличие большого количества нерешенных практических проблем автором поставлена **научная задача** теоретического осмысления и структуризации процесса управления займами МФО в целях формирования механизмов повышения его эффективности.

**Степень научной разработанности темы.** Избранная автором тема применительно к современному уровню познания исследуемого процесса не в полной мере разработана. До настоящего времени проблемы



повышения эффективности управления займами МФО в Российской Федерации с учетом теоретического и практического опыта остаются недостаточно систематизированными.

Проблемам управления государственным долгом посвящен ряд работ Ю.Я.Вавилова, Ю.М.Воронина, А.Г.Грязновой, Б.И.Златкис, В.А.Кабашкина, А.В.Улокаева, С.О.Шохина<sup>1</sup>.

В отечественной науке проблемы эффективности государственных внешних заимствований и государственного контроля за их расходованием нашли отражение в работах В.В.Бурцева, С.Н.Рябухина, С.В.Степашина, Н.С.Столярова, А.М.Тарасова<sup>2</sup>.

В выбранном направлении исследования проблемам теории управления посвящены работы зарубежных ученых: Майкла Мескона, Майкла Альберта, Франклина Хедоури<sup>3</sup>.

Вместе с тем в научной финансовой литературе не уделено должного внимания проблемам управления внешней задолженностью, а также повышению эффективности государственных внешних заимствований. Стремление проанализировать эти процессы и разработать конкретный

---

<sup>1</sup> Вавилов Ю.Я. Государственный долг. - М.: Перспектива, 2004; Воронин Ю.М., Кабашкин В.А. Управление государственным долгом // Экономист. - 2006. № 1.; Научный альманах фундаментальных и прикладных исследований: Внешний долг России и проблемы его урегулирования / Под ред. А.Г.Грязновой. - М., 2002; Златкис Б.И. Проблемы создания системы управления государственным долгом в Российской Федерации // Финансы. - 2001. № 4.; Улокаев А.В. О действующей концепции управления государственным долгом // Материалы научно-практической конференции «Эффективность управления государственным долгом». - М.: Изд. дом «Финансовый контроль», 2004; Шохин С.О., Махмутова Э.Х. Об управлении государственным долгом // Финансы. - 2002. №12.

<sup>2</sup> Бурцев В.В. Организация системы государственного финансового контроля в Российской Федерации: Теория и практика. - М.: «Дашков и К», 2005; Рябухин С.Н. Аудит эффективности и использования государственных ресурсов. - М. 2004; Степашин С.В. Государственный аудит и экономика будущего. - М: Наука, 2008; Столяров Н.С. Финансовый контроль в системе стратегического управления социально-экономическим развитием России (теория и практика): Монография. - М.: РГСУ «Союз». 2006; Тарасов А.М. Государственный контроль в России: Монография. - М: ЗАО «Издательство «Континент». 2008.

<sup>3</sup> Мескон М.Х., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента: Пер. с англ. - М.: Дело, 2002.

оценочный алгоритм обусловило цель и задачи диссертационного исследования.

**Объектом** диссертационного исследования являются займы международных финансовых организаций, рассматриваемые в контексте циклически повторяющихся процедур их получения, использования, обслуживания и погашения.

**Предметом** диссертационного исследования является процесс управления займами международных финансовых организаций в части планирования, мониторинга, координации и контроля эффективности управления.

**Целью исследования** является разработка механизмов повышения эффективности управления займами МФО, нейтрализующих влияние совокупности факторов, снижающих эффективность использования займов МФО в современных условиях.

**Для достижения цели были поставлены и решены следующие задачи:**

- на основе теоретического анализа углублено понятие управления займами МФО как части внешнего долга страны;
- выявлены проблемы управления внешней задолженностью, а также дополнены принципы государственного финансового контроля в части управления займами МФО;
- на основе результатов анализа практики привлечения и использования Российской Федерацией займов МФО выявлены факторы, снижающие эффективность исследуемых процессов;
- систематизированы элементы механизма определения эффективности управления займами МФО, реализующие инструментарий управления результатами заимствований;
- сформированы методические основы оценки эффективности управления займами как единство системы показателей, сводимых к единому интегральному виду.

**Теоретико-методологической основой** исследования являются труды отечественных и зарубежных ученых, раскрывающие различные аспекты управления внешними заимствованиями.

В диссертации используется системный подход применительно к объекту и предмету исследования, а также процессный подход, примененный в решении проблемы разработки функциональной модели управления займами, и, в частности, контроля как основной функции финансов.

Для решения поставленных задач в процессе исследования применялись общенаучные методы познания: системный анализ, статистическое наблюдение, группировка, сравнение, обобщение, экспертные оценки, а также графические методы представления материала.

**Информационной базой** исследования являются аналитические материалы и отчеты Счетной палаты Российской Федерации по результатам контрольных мероприятий, отчеты Правительства Российской Федерации, Минэкономразвития России и Всемирного банка, годовая финансовая отчетность об исполнении федеральных законов о федеральном бюджете Минфина России, законодательные и иные нормативные правовые акты.

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в формировании теоретико-методического подхода, позволившего научно обосновать состав и структуру механизма повышения эффективности управления займами МФО, обеспечить его функциональную централизацию и интегральную оценку.

**Основные научные результаты, выносимые на защиту, полученные лично автором, и их научная новизна** состоят в следующем:

- управление займами МФО определено как единство процессов определения цели, разработки плана ее достижения, оценки эффективности принятых решений с организацией непрерывного контроля

и регулирования обслуживания долга, а также уточнено понятие государственного финансового контроля и дополнены его принципы применительно к займам МФО;

- выделены факторы экономического, организационного и нормативно-правового характера, снижающие эффективность использования займов МФО, предложена функциональная централизация организации управления займами МФО;

- идентифицирован механизм определения эффективности управления займами МФО;

- разработаны методические основы оценки эффективности управления займами посредством использования системы показателей, сводимых к единому интегральному виду.

#### **Практическая значимость диссертационного исследования.**

Материалы диссертационного исследования ориентированы на практическое применение в управлении займами МФО всеми заинтересованными сторонами: хозяйствующими субъектами, использующими средства займов МФО, а также органами финансового контроля. Материалы данной работы позволяют повысить конечную эффективность реализации проектов, финансируемых за счет займов МФО.

Выводы и результаты диссертационного исследования могут использоваться в высших учебных заведениях при чтении лекций по экономической теории, а также по ряду финансовых дисциплин, таких как «Управление государственным и муниципальным долгом», «Финансовый контроль», «Аудит эффективности».

#### **Апробация результатов исследования.**

Материалы диссертационного исследования нашли применение в практической деятельности Счетной палаты Российской Федерации. В этих целях на основе научно-исследовательской работы, выполненной автором, в Государственном научно-исследовательском институте

системного анализа Счетной палаты Российской Федерации в 2005 году, были предложены методы оценки эффективности управления государственным долгом в части займов МФО, привлеченных для реализации проектов.

Основные положения работы докладывались на заседаниях «круглого стола», проводимых Государственным научно-исследовательским институтом системного анализа Счетной палаты Российской Федерации.

Результаты работы автора применяются в учебном процессе на кафедре «Финансовый контроль» ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации» и частично нашли свое отражение в учебно-методических материалах в Кабардино-Балкарской государственной сельскохозяйственной академии.

Основные положения диссертационного исследования раскрыты в 7 научных публикациях общим объемом 4,02 п. л., в том числе 3 статьи в журналах, включенных в перечень ВАК, объемом 0,9 п. л.

#### **Структура и объем диссертации.**

Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка, состоящего из 173 наименований, имеет объем 186 страниц, включая 13 таблиц, 13 рисунков и 6 приложений.

#### **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

Во **введении** обоснована актуальность темы диссертационной работы, сформулированы цели и задачи исследования, определены предмет, объект, теоретические и методические основы исследования, раскрыта научная новизна и практическая значимость работы, степень апробации основных положений и выводов диссертации.

Первая глава «**Теоретические основы управления займами международных финансовых организаций**» посвящена раскрытию экономического содержания управления государственными внешними

заимствованиями Российской Федерации, в том числе займами МФО, исследованию процесса эволюции взаимоотношений Российской Федерации с МФО, а также структурному анализу состава и динамики внешних заимствований. Кроме того, была рассмотрена роль государственного финансового контроля как одной из важнейших функций управления займами МФО, предопределяющих эффективность их использования.

Основополагающим понятием для раскрытия темы диссертационной работы является понятие внешних заимствований, к которым автор предлагает относить международное перемещение денежных средств кредитного характера, обуславливающее возникновение долговых обязательств, выраженных в иностранной валюте и характеризующееся определенным циклом: привлечение, использование, обслуживание и погашение.

Долговая политика тесно связана с управлением. Управление займами МФО автор рассматривает как единство процессов определения цели, разработки плана ее достижения, оценки эффективности принятых решений с организацией непрерывного контроля и регулирования обслуживания долга.

Реализуя процессный подход и рассматривая процесс управления займами как четыре основных взаимосвязанных функции: планирование, организацию, мотивацию и контроль, автор акцентировал внимание на наиболее существенных для реализации целей исследования функциях - планировании и контроле. Выявленные в процессе проведенного анализа недостатки в управлении займами МФО являются в первую очередь проявлением невнимания к вопросам анализа и планирования, в процессе которых могут быть определены и обоснованы необходимые объемы заимствований в зависимости от их видов, форм, способов погашения и обслуживания.

Анализ высказываний и публикаций по вопросам сущности ГФК позволил дать уточненное определение понятия «государственный финансовый контроль» применительно к займам МФО. Под государственным финансовым контролем за использованием займов МФО понимается регулируемая правовыми нормами деятельность государственных органов, наделенных контрольными функциями за финансовой деятельностью экономических субъектов, связанной с получением и расходованием средств займов МФО, а также за соблюдением законности, целесообразности и эффективности привлечения и расходования этих средств в целях выявления причин нарушений и определения путей их предотвращения.

При проведении проверок использования займов МФО наиболее действенным является предварительный финансовый контроль, который осуществляется на стадии рассмотрения и утверждения проектов. Он позволяет заранее уменьшить возможность неэффективного и нерационального использования средств, поэтому имеет важное значение для предупреждения нарушений финансовой дисциплины.

Предварительный контроль в отношении займов МФО должен включать в себя проверку осуществления Федеральным центром проектного финансирования (ФЦПФ) оценки каждого проекта с точки зрения его финансовой, бюджетной и экономической эффективности и выбора оптимального решения:

- о выделении требуемого капитала на реализацию проекта или отказе выделения требуемых средств и отсрочке реализации проекта ввиду его низкой эффективности;

- о возврате проекта на доработку, о чем может и должна свидетельствовать экспертная оценка проекта, которая представляет собой проверку на объективность используемых при расчетах данных и подтверждение истинности зафиксированных рисков.

Проведение эффективного ГФК невозможно без следования установленным принципам, основными из которых являются законность, ответственность, объективность, системность, независимость и целесообразность. С учетом проведенного исследования сложившейся практики, по мнению автора, применительно к проведению ГФК за привлечением и использованием займов МФО общепринятые принципы целесообразно дополнить следующими принципами: стратегической направленности ГФК и своевременности ГФК.

Под стратегической направленностью государственного финансового контроля понимается необходимость осуществления мониторинга соответствия привлечения и использования займов изменяющимся приоритетам развития национальной экономики.

Принцип своевременности государственного финансового контроля подразумевает предоставление информации о выявленных отклонениях в максимально короткие сроки лицам, уполномоченным принимать решения. Он направлен на недопущение возможности незаконного и неэффективного использования средств займов МФО. Своевременность ГФК во всех его формах, включая предварительную, свидетельствует о необходимости рассмотрения принципа, учитывающего повышающееся значение фактора времени.

Процесс привлечения в российскую экономику финансовых ресурсов от МФО начался раньше, чем была подготовлена соответствующая нормативная правовая база для такого сотрудничества и разработан порядок использования заемных средств. В действующем законодательстве до сих пор отсутствует система ответственности за эффективность принимаемых решений при осуществлении государственной политики заимствований и управлении государственным



долгом. Также не имеется федерального закона, регулирующего процессы управления государственным внешним долгом.

Проведенный анализ показал, что для совершенствования ГФК за использованием займов МФО целесообразно предусмотреть персональную ответственность за качество реализации проектов и перенести акцент ГФК на предупредительно-профилактический, что позволит предотвращать финансовые нарушения, а не расследовать их задним числом.

Начиная с 1992 года, Россия начала активно привлекать кредиты МФО, задолженность перед которыми уже к 2000 году составляла 19,4 млрд. долларов США. Замстим, что проекты МФО в России затрагивали практически все сектора экономики и являлись поддержкой финансовой стабильности в течение переходного периода.

В последние годы доля государственного внешнего долга в общем объеме государственного долга Российской Федерации неуклонно сокращается. За период с 1 января 2003 года по 1 января 2008 года доля государственного долга в ВВП снизилась с 42,1 % до 7,3 %. Наряду с общим снижением внешнего долга задолженность Российской Федерации перед МФО также имеет тенденцию к уменьшению. По сравнению с 2000 годом задолженность уменьшилась на 13,9 млрд. долларов США и на 1 января 2008 года составила 5,5 млрд. долларов США. Тем не менее, Россия по-прежнему продолжает привлекать займы МФО. В настоящее время Всемирный банк финансирует в Российской Федерации 22 проекта на сумму 2,2 млрд. долларов США. Незначительность объема задолженности Российской Федерации перед МФО не должно ослаблять внимание к вопросам управления привлеченными средствами.

Во второй главе «Анализ проблем эффективности управления займами международных финансовых организаций» исследована практика привлечения и использования Российской Федерацией займов МФО и дана оценка эффективности управления ими на федеральном и региональном уровнях, а также проведен концептуальный анализ

отечественного и зарубежного опыта управления внешним долгом.

Проведенный анализ отчетов и обобщение результатов проверок использования средств отдельных займов МФО, осуществленных Счетной палатой Российской Федерации за 1992 - 2008 годы, позволил автору систематизировать факторы, снижающие эффективность использования займов МФО.



Рисунок 1 - Факторы, снижающие эффективность использования займов

Проведенный анализ показал, что процесс подготовки проектов зачастую неоправданно затягивался, освоение средств группами

реализации проектов значительно отставало от первоначально утвержденных графиков. Практически каждый из действующих проектов пролонгировался от одного до четырех раз на срок от нескольких месяцев до двух лет. Таким образом, реализация проектов удлинялась на срок до семи - восьми лет, что на фоне сравнительно дешевых кредитов значительно снижало конечную эффективность реализации проектов, а резкое снижение платежеспособности конечных заемщиков приводило к массовому отказу от выполнения обязательств по субзаймам.

Проблема обеспечения выполнения плановых показателей привлечения средств займов МФО, а также вступления в силу соглашений о новых займах по-прежнему является наиболее значимой. Так, исполнение программ государственных внешних заимствований Российской Федерации на 2004 - 2007 годы в части займов МФО составило 51,5 %, 41,0 %, 52,7 % и 44,5 % соответственно. Исполнение программы государственных внешних заимствований Российской Федерации за первое полугодие 2008 года составило менее четверти планового уровня.

В то же время следует отметить, что, несмотря на множество отрицательных результатов управления займами МФО, реализация отдельных проектов приносит положительный эффект. Так, во многом благодаря выполнению условий выделения угольных займов удалось провести реструктуризацию угольной промышленности. Выделение займа в рамках проекта структурной перестройки системы социальной защиты дало импульс подготовительной работе по реформированию социального сектора. В рамках проекта "Развитие стандартизации" проведена гармонизация более 500 российских стандартов в приоритетных областях.

Уже к 2006 году в сфере привлечения ресурсов от МФО произошли позитивные изменения. Так, если в 2003 году доля российского софинансирования проектов за счет средств МФО составляла 8,9 %, то в 2005 году этот показатель достиг уровня 16,4 %, а в 2006 году доля софинансирования увеличилась уже до 41,2 %.

В целях обеспечения более эффективного управления займами МФО и совершенствования системы администрирования существующих проектов и отбора новых предлагается:

- принять меры по сокращению сроков и повышению качества подготовки вступления в силу займов МФО;

- обеспечить постоянный контроль за ходом подготовки и реализации проектов;

- провести анализ кредитоспособности конечных заемщиков и принять меры по обеспечению возвратности заемных средств;

- при предоставлении средств субъектам Российской Федерации исходить из оценки темпов и качества экономических реформ, осуществляемых ими, а также из выполнения ими обязательств перед федеральным бюджетом.

Проведенный в диссертации анализ в 18 странах, в котором ставилась задача исследования процессов наращивания потенциала в различных странах мира, находящихся на разных этапах экономического и финансового развития, в области управления внешними заимствованиями, выявил четкую тенденцию в направлении централизации функций по управлению государственным внешним долгом.

В целях повышения эффективности управления портфелем проектов МФО, а также для укрепления правовых и институциональных основ привлечения и использования займов МФО автор считает целесообразным создать соответствующую специализированную структуру управления этими средствами. Для этого полномочия по управлению займами целесообразно передать данной структуре при условии разработки и внедрения соответствующих механизмов подотчетности и организации надлежащего контроля. Такой подход реализует преимущества централизации деятельности по управлению займами в рамках одного подразделения.

В связи с тем что Федеральным центром проектного финансирования накоплен достаточно большой опыт работы с займами МФО, в диссертационной работе рекомендуется передать ему функции координации деятельности по проведению финансовой, бюджетной и экономической оценки проектов и согласованию их с Минфином России, Минэкономразвития России и курирующими проекты министерствами, а также наделить ФЦПФ полномочиями по осуществлению мониторинга управления займами и расчет показателей эффективности использования привлекаемых средств. Это существенно повысит как результативность в области более эффективного использования займов МФО, так и эффективность управления ими, включая финансовый контроль.

Глава третья **«Методические подходы к повышению эффективности управления займами международных финансовых организаций»** посвящена разработке механизма определения эффективности управления займами МФО, формированию методических основ определения и оценки эффективности реализации проектов, а также определению перспектив дальнейшего сотрудничества Российской Федерации с МФО.

В России уже не раз предпринимались попытки улучшения процедуры оценки управления проектами, финансируемыми из средств займов МФО. В качестве показателей предлагалось использовать результат оценки проектов с точки зрения их финансовой, бюджетной и экономической эффективности. Под экономической эффективностью понимается отношение полученных результатов к затратам на их достижение. Однако количественная оценка эффективности управления займами МФО во многом затруднена из-за большого количества займов социальной направленности. Эффективность вложений в такие проекты вытекает из того, что они позволяют решать важные проблемы, которые трудно оценить в денежном измерении.

Примерами могут быть такие проекты: "Развитие стандартизации" (в рамках этого проекта проведена гармонизация более 500 российских стандартов); «Структурная перестройка системы социальной защиты» (проект позволил подготовить реформу пенсионной системы и либерализацию трудового законодательства); «Ликвидация нефтяного загрязнения в Коми», «Управление окружающей средой» и другие.

На основе полученных результатов, для придания целостного характера исследуемому процессу автором предлагается механизм определения эффективности управления займами МФО, который помимо показателя экономической эффективности включает систему контрольных показателей, характеризующих уровень достижения поставленных задач, оценку эффективности с использованием обобщающего интегрального показателя и мониторинг качества управления займами МФО.



Рисунок 2 - Механизм определения эффективности управления займами МФО

В процессе реализации проектов, осуществляемых за счет займов МФО, рекомендуется провести анализ предлагаемых показателей, характеризующих исполнение поставленных задач, на основании которого можно сделать вывод о качестве управления займами.

Таблица 1 - Задачи и показатели, характеризующие качество управления займами МФО

Задачи	Показатели
Оценка реализации проекта	<ul style="list-style-type: none"> <li>- отношение полученных результатов к затратам на их достижение;</li> <li>- процентное соотношение использованных средств к сумме заимствований;</li> <li>- наличие дополнительных расходов в связи с несвоевременным использованием заемных средств;</li> <li>- доля стоимости консультационных услуг в общем объеме заемных средств;</li> <li>- доля работ и услуг, выполняемых в рамках проекта иностранными специалистами, в общем объеме выполненных работ и предоставленных услуг;</li> <li>- доля расходов на обслуживание займов МФО.</li> </ul>
Оценка качества планирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>- количество пролонгирований срока реализации проекта;</li> <li>- период продления срока реализации проекта;</li> <li>- объем уменьшения или увеличения средств заимствований в рамках отдельного проекта.</li> </ul>
Оценка осуществления контроля за привлечением и использованием займов МФО	<ul style="list-style-type: none"> <li>- соблюдение правил и процедур бухгалтерского учета;</li> <li>- целевое использование привлеченных средств;</li> <li>- доля повторных нарушений в общем количестве нарушений;</li> <li>- наличие действующей системы внутреннего контроля со стороны группы реализации проектов.</li> </ul>

Для выявления отклонений фактических показателей реализации проекта от их прогнозных значений и оценки влияния данных отклонений на дальнейшую эффективность проекта необходимо проводить мониторинг качества управления займами, целью которого является определение степени достижения целей, намеченных проектом, а результатом мониторинга - полученная информация, на основе которой можно внести изменения в ход реализации проекта или принять решение о его прекращении.

Мониторинг начинается с инвестиционной стадии проекта, проходит через всю эксплуатационную стадию и прекращается в момент завершения проекта. Это относится к таким аспектам реализации проекта, как сроки, выполнения работ, затраты, риски, эффективность и др. Конечным этапом мониторинга является оценка проекта и его эффективности после завершения операционной стадии, сравнение прогнозных и фактических показателей проекта на выходе.

Проведение мониторинга качества управления займами целесообразно закрепить за группами реализации проектов. Отчеты по результатам мониторинга, должны направляться в ФЦПФ для дальнейшего анализа и оценки совокупности процедур, обеспечивающих результативность использования заемных средств, а также выработке рекомендаций по осуществлению мер, направленных на повышение эффективности управления средствами займов.

Для оценки эффективности управления займами МФО предлагается использовать обобщающий интегральный показатель. Для формирования его конструкции автор использовал *метод оценки эффективности по конечному результату*. Конечным результатом реализации проектов МФО является достижение поставленных перед ними целей в установленные сроки и в пределах планируемых затрат. Для этого предлагается рассматривать эффективность управления займами МФО как функцию поставленных целей, планируемых сроков и стоимости ресурсов проекта.

Поскольку переменные в данной функции имеют разные единицы измерения, они были приведены к сопоставимым величинам, что позволило представить конечный искомый показатель эффективности управления займами также в сопоставимом выражении. Исходя из изложенного функция оценки эффективности представлена в исследовании следующим образом:

$$\mathcal{E} = a_1 \cdot \mathcal{E}_\pi + a_2 \cdot \mathcal{E}_\tau + a_3 \cdot \mathcal{E}_\eta \quad (1),$$

где:

$\mathcal{E}$  – интегральный показатель эффективности управления займами;

$\mathcal{E}_\pi$  - показатель времени реализации проекта;

$\mathcal{E}_\tau$  - показатель затрат на реализацию проекта;

$\mathcal{E}_\eta$  - показатель достижения целей проекта займа МФО;

$a_1, a_2, a_3$  – соответствующие весовые коэффициенты.

При этом  $a_1 \in [0; 1]$ ,  $a_2 \in [0; 1]$ ,  $a_3 \in [0; 1]$ .



$$\alpha_1 + \alpha_2 + \alpha_3 = 1$$

Понимая, что не существует двух одинаковых проектов и каждый из них индивидуален, имеет свои цели, сроки и затраты, а также учитывая неоднозначность вероятных хозяйственных ситуаций, весовые коэффициенты предлагается оценивать *методом экспертных оценок*. По мнению автора, такую оценку могут проводить сотрудники ФЦПФ.

Оценку весовых коэффициентов целесообразно осуществлять в количественном выражении. Суммируя полученные результаты и выводя среднее, получаем искомые коэффициенты. Проведя анализ диапазона возможного изменения  $\mathcal{E}_s$ ,  $\mathcal{E}_z$  и  $\mathcal{E}_n$ , получаем, что  $\mathcal{E} \in [0; \infty)$ .

При этом если  $\mathcal{E} > 1$ , то взаимодействие неэффективно.

Если  $\mathcal{E} = 1$  - эффективность взаимодействия равна планируемой.

Если  $\mathcal{E} < 1$  - эффективность взаимодействия выше планируемой.

На основе разработанных показателей была составлена критериальная таблица оценки эффективности\* управления займами МФО.

Таблица 2 - Критериальная таблица оценки эффективности управления займами МФО

Показатели	Формула расчета	Эффективность управления займами МФО		
		отрицательная	планируемая	выше планируемой
$\mathcal{E}_s$ – показатель времени реализации проекта	$\mathcal{E}_s = b_1 \cdot \frac{T_{\phi 1}}{T_{n1}} + b_2 \cdot \frac{T_{\phi 2}}{T_{n2}} + \dots + b_i \cdot \frac{T_{\phi i}}{T_{ni}}$	$\mathcal{E}_s > 1$	$\mathcal{E}_s = 1$	$\mathcal{E}_s < 1$
$\mathcal{E}_z$ – показатель затрат на реализацию проекта	$\mathcal{E}_z = c_1 \cdot \frac{z_{\phi 1}}{z_{n1}} + c_2 \cdot \frac{z_{\phi 2}}{z_{n2}} + \dots + c_j \cdot \frac{z_{\phi j}}{z_{nj}}$	$\mathcal{E}_z > 1$	$\mathcal{E}_z = 1$	$\mathcal{E}_z < 1$
$\mathcal{E}_n$ – показатель достижения целей проекта	$\mathcal{E}_n = d_1 \cdot \frac{\mathcal{E}_{n1}}{\mathcal{E}_{\phi 1}} + d_2 \cdot \frac{\mathcal{E}_{n2}}{\mathcal{E}_{\phi 2}} + \dots + d_k \cdot \frac{\mathcal{E}_{nk}}{\mathcal{E}_{\phi k}}$	$\mathcal{E}_n > 1$	$\mathcal{E}_n = 1$	$\mathcal{E}_n < 1$

\*  $b, c, d$  – соответствующие весовые коэффициенты, которые оцениваются методом экспертных оценок.

Показатели времени реализации проекта, затрат и достижения цели соответственно предлагается рассчитывать следующим образом:

$$\mathfrak{E}_t = \frac{T_\phi}{T_n}; \mathfrak{E}_z = \frac{z_\phi}{z_n}; \mathfrak{E}_y = \frac{\mathfrak{E}_n}{\mathfrak{E}_\phi} \quad (2)$$

В реализации масштабных комплексных проектов целесообразно рассматривать не весь период реализации займов МФО, а их основные этапы или время реализации ключевых комплексов мероприятий.

Предложенные автором методические подходы к оценке эффективности управления займами позволяют определить эффективность осуществления конкретного проекта. Такая оценка имеет важное практическое значение для выбора организационных и экономических форм управления исследуемым процессом и позволяет обеспечить новый подход к организации и проведению контроля за эффективным управлением займов МФО.

Подводя итоги, можно сделать вывод, что дальнейшее сотрудничество с МФО может содействовать привлечению инвестиционных ресурсов в качестве софинансирования на более благоприятных по сравнению с другими потенциальными инвесторами условиях, а также в проектах со слишком высокими для других инвесторов рисками при условии эффективного управления заемными средствами. Реализация совместных проектов может привести к росту экономической активности, а также снижению нагрузки на бюджет, связанной с социальным обеспечением граждан.

Взаимосвязь государства и предпринимательских структур в рыночной экономике также имеет важное значение для реализации

значимых инвестиционных проектов, особенно для экономического развития регионов.

Реализация приоритетных национальных проектов, осуществляемых за счет займов МФО, должна быть тесно связана с усилением роли государственного финансового контроля, главным приоритетом которого является эффективность управления результатами, как наиболее эффективный метод использования иностранных заимствований.

**В заключении** обобщены результаты проведенного исследования и в соответствии с целью и задачами сформулированы основные выводы и предложения, выносимые на защиту.

Таким образом, в диссертационной работе **решена научная задача** теоретического осмысления и структуризации процесса управления займами МФО в целях формирования механизмов повышения его эффективности и разработки методических основ оценки эффективности управления займами посредством использования системы показателей.

## СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

### *Публикации в научных изданиях, рекомендованных ВАК России*

1. Кузнецов В.М. Значение государственного финансового контроля в процессе привлечения и использования средств займов международных финансовых организаций // Менеджмент в России и за рубежом. 2006. Сентябрь-октябрь. – 0,31 п.л.

2. Кузнецов В.М. Анализ привлечения и использования Российской Федерацией средств займов международных финансовых организаций и перспективы дальнейшего сотрудничества // Финансы и кредит. 2008. № 16 (304). – 0,38 п.л.

3. Кузнецов В.М. Аудит эффективности как инструмент повышения качества использования займов международных финансовых организаций // Интеграл. 2008. № 5. – 0,21 п.л.

*Публикации в других научных изданиях*

4. Колосова Т.Н., Кузнецов В.М. Страна, в которой мы живем // Очерки экономической науки. Актуальные проблемы. Часть I. М., 2005. – 1,20 п.л.

5. Кузнецов В.М. Оценка использования бюджетных средств в части внешних заимствований Российской Федерации // Анализ эффективности федерального бюджета: вопросы теории и практики: сборник научных статей / под ред. Шахрая С.М., Ярыгиной ТВ. М., 2006. – 0,32 п.л.

6. Кузнецов В.М. Оценка эффективности использования бюджетных средств на управление внешним государственным долгом Российской Федерации. Основные направления внешней долговой политики Российской Федерации в 2007 году // Бюджетная политика Российской Федерации: проблемы и пути решения: сборник научных статей: / под ред. Шахрая С.М., Ярыгиной ТВ. М., 2006. – 0,70 п.л.

7. Кузнецов В.М. Эволюция взаимодействия Российской Федерации с международными финансовыми организациями и дальнейшее направление его развития // Финансовая аналитика. 2008. № 8 (8). – 0,90 п.л.

Общий объем публикаций – 4,02 п.л.







On